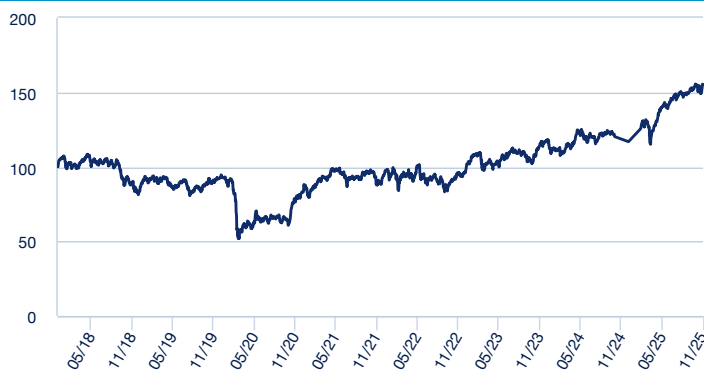


POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en acciones cotizadas en las bolsas españolas, incluyendo activos de emisores españoles cotizados en otros mercados. Invierte en valores de renta variable de mediana y baja capitalización bursátil que muestran una tasa de crecimiento futuro de los beneficios a largo plazo potencialmente superior, incorporando también inversiones en otros valores de alta capitalización bursátil con buenas perspectivas de crecimiento futuro de beneficios. La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como ESG, aplicando la metodología ESG desarrollada por Amundi.

Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en sabadellassetmanagement.com.
ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice 50% IBEX 35 Net Return, 25% IBEX Medium Caps Net Return y 25% IBEX Small Caps Net Return. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA VARIABLE ESPAÑOLA
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	50% IBEX 35 Net Return, 25% IBEX Medium Caps Net Return y 25% IBEX Small Caps Net Return
Fecha constitución	13/12/2001
Patrimonio	145 418 161,62
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02572

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,60%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0111092047
Fecha creación	29/07/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones: 35

Principales posiciones

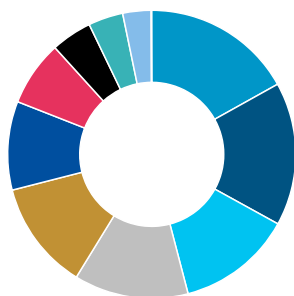
AC.GRIFOLS SA - B	6,68%
AC.BANCO SANTANDER SA MADRID	6,16%
AC.SACYR SA	6,16%
AC.INDRA SISTEMAS SA	6,15%
AC.ALLFUNDS GROUP PLC	4,91%
AC.ALMIRALL SA	4,86%
AC.EBRO FOODS SA	4,51%
AC.PUIG BRANDS SA-B	4,36%
AC.FLUIDRA SA	4,11%
AC.REDEIA CORP SA	3,97%

La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

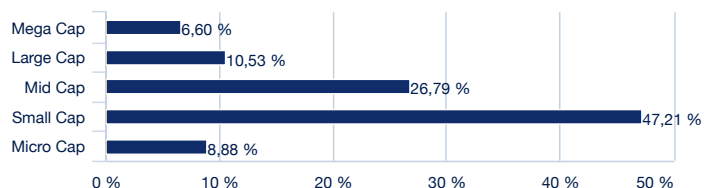
Estructura de la cartera en la fecha de elaboración del informe (Sujeta a cambios)

Distribución por sectores

- Finanzas: 16,92%
- Industria: 16,11%
- Consumo no Cíclico: 12,92%
- Tecnología: 12,83%
- Salud: 12,24%
- Consumo Discrecional: 9,95%
- Servicios públicos: 7,32%
- Materiales: 4,58%
- Servicios de Comunicación: 3,90%
- Inmobiliario: 3,19%
- Energía: 0,05%



Desglose por capitalización bursátil



Mega Cap: Más de 50.000 millones de euros
Large Cap: Entre 10.000 y 50.000 millones de euros
Mid Cap: Entre 5.000 y 10.000 millones de euros
Small Cap: Entre 1.000 y 5.000 millones de euros
Micro Cap: Menos de 1.000 millones de euros

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	19,57%
2018	-16,08%
2019	10,57%
2020	-10,77%
2021	14,00%
2022	1,66%
2023	22,77%
2024	-0,79%

Rentabilidades acumuladas

año actual	32,91%
1 mes	0,61%
3 meses	4,77%
6 meses	10,85%
12 meses	31,19%

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	10,83%
Rentabilidad peor mes	-6,73%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,56%
Volatilidad del benchmark	12,45%
Beta	1,04
Ratio de Sharpe	0,98
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse en su folleto.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

El índice Ibex-35 subió un +2,11% en el mes de noviembre, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero soportado por la sólida campaña de resultados destacando Unicaja (+8,12%), BBVA (+6,48%) y Caixabank (+4,96%). Entre las mejores compañías en el mes destacan ArcelorMittal (+12,15%) en el sector de materiales debido a las buenas perspectivas para el año 2026 por la nueva regulación en Europa que limitará las importaciones de acero en la región, la compañía industrial ACS (+11,87%), cotizando las noticias sobre operaciones corporativas con BlackRock relacionadas con centros de datos, y Solaria que cotizó positivamente la publicación de su nuevo plan estratégico (+11,14%). En el lado negativo, cabe destacar las importantes caídas de compañías como Telefónica (-14,86%) por la rebaja del dividendo y Acciona Energías Renovables (-11,65%), que cotizó negativamente la publicación de perspectivas débiles para el año 2026.

Evolución de la cartera

En noviembre el fondo cerró el mes en positivo, con una subida del +0,58% y se revaloriza en el año un +32,32%. El fondo en el mes tuvo un comportamiento inferior al Ibex-35 que subió un +2,11%. Las compañías de mediana y pequeña capitalización, que tienen una importante presencia en el fondo, tuvieron un comportamiento negativo e inferior comportamiento a las de alta capitalización.

El buen comportamiento de las compañías del sector financiero y la exposición a sectores como el de recursos básicos y el de alimentación contribuyeron positivamente este mes al fondo. Por otro lado, la exposición a sectores como el industrial y el de telecomunicaciones contribuyeron negativamente al comportamiento del fondo. Entre las acciones que más aportaron a la rentabilidad del fondo destacan Allfunds, Unicaja, Acerinox y Ebro Foods.

En las últimas semanas, los cambios más significativos han sido la reducción de la exposición al sector eléctrico bajando el peso de Endesa y al sector industrial bajando el peso de Ence. Por otro lado, se incrementa la exposición en el sector de ocio y viajes con la compra de HBX y Cirsa.

Estrategias y posicionamiento

Sectorialmente predominan los sectores tecnología, alimentación y farmacéutico. Por el contrario, sectores como el de consumo discrecional, industrial y financiero se infraponderan en el fondo. Nuestras perspectivas para la bolsa española son favorables, y en particular para las pequeñas y medianas compañías. Las previsiones de crecimiento para la economía española siguen siendo positivas para los dos próximos años. Por otra parte, la moderación en el entorno de tipos de interés y el buen momento del turismo es favorable para los sectores ocio y viajes, inmobiliario y tecnológico, que son los sectores que tienen un peso relevante en cartera.

Outlook

En la situación económica actual, existen contextos diferentes según cada región, incluso mientras continúa la competencia global entre Estados Unidos y China. Mientras que en Europa el crecimiento económico probablemente será decente pero por debajo de su potencial; el consumo en Estados Unidos se mantiene bien por ahora, aunque podría verse afectado por un mercado laboral debilitado. Se favorece una postura diversificada hacia regiones donde las ganancias, las valoraciones y el entorno macroeconómico proporcionan una buena relación riesgo-rentabilidad. Así, se mantiene una postura de riesgo, con ajustes leves, coberturas y una visión positiva sobre el oro. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

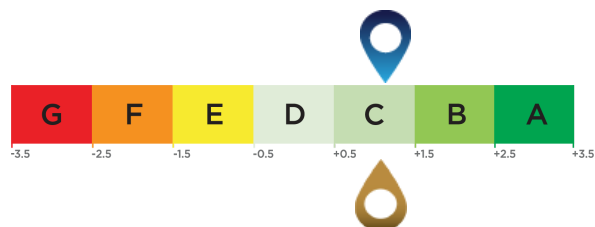
- En cuanto a las bolsas, la posición es positiva en Europa especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor.
- En los países emergentes, a pesar del acercamiento entre China y Estados Unidos, se espera que su rivalidad económica continúe. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido al crecimiento económico, su potencial de diversificación y un cambio global hacia el multilateralismo.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 50% IBEX 35 NR Close + 25% IBEX SMALL CAP NR Close + 25% IBEX MEDIUM CAP NR Close



Puntuación de la cartera: 1,12

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,05

Métricas ESG

Criterios ESG

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

Calificación ESG

Calificación relativa a los criterios ESG del emisor: cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera: tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

Generalización de los criterios ESG de Amundi

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	80,27%	85,10%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,56%	98,59%

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

¹ El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

² Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

³ Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

⁴ El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2025 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088) pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. La decisión del inversor de invertir en el Fondo debería tener en cuenta todas las características u objetivos del Fondo. No hay garantía de que las consideraciones ESG mejoren la estrategia de inversión o el rendimiento del Fondo. La información relativa a aspectos de sostenibilidad puede consultarse en el Anexo de Sostenibilidad del folleto del Fondo, en la Política de Inversión Responsable Global y en la Declaración de Información sobre Finanzas Sostenibles, disponibles en [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com).

Información Importante

Se trata de una comunicación comercial. Consulte el folleto y el Documento de Datos Fundamentales antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

Este material está destinado a clientes minoristas.

El presente material contiene información sobre Fondos de Inversión constituidos en España (los "Fondos"), supervisados y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La sociedad gestora de los Fondos es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., S.U. (en adelante "Sabadell Asset Management"), registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, 28046 Madrid.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, invitación ni una oferta de compra o de venta de Fondos.

Este material no ha sido sometido a aprobación de la CNMV y está destinado exclusivamente a su publicación en la jurisdicción española y para las personas que puedan recibirlo sin incumplir los requisitos legales o reglamentarios aplicables. La información contenida en este material no podrá copiarse, reproducirse, modificarse ni distribuirse a terceros en ningún otro país sin la autorización previa por escrito de Sabadell Asset Management.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. **Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros.** La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente y/o el Documento de Datos Fundamentales que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de Sabadell Asset Management. La información relativa a los riesgos, costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el Documento de Datos Fundamentales o en el folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones de los Fondos.

La información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede consultarse en la Política de Inversión Responsable de Amundi o la Declaración de Finanzas Sostenibles de Amundi disponibles en: <https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation> y en el Anexo de sostenibilidad de los respectivos folletos de los Fondos, disponible en sabadellassetmanagement.com.

Las participaciones sólo podrán adquirirse sobre la base del folleto más reciente, el Documento de Datos Fundamentales y demás documentación vigente, que pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

Esta información no está destinada a la distribución ni oferta de valores o servicios en los Estados Unidos, territorios de su jurisdicción ni a personas o entidades estadounidenses. Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Este material se basa en fuentes que Sabadell Asset Management considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. Sabadell Asset Management no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Sabadell Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.